



Banco Central de Reserva
de El Salvador

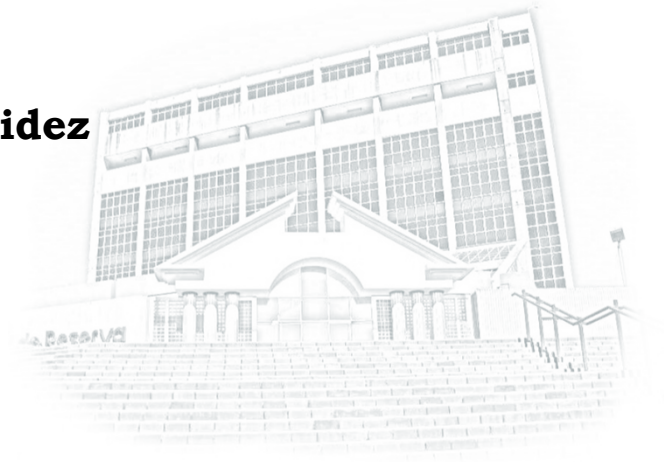
Versión Pública

Debido a que el documento original contiene información clasificada como reservada de acuerdo al Art. 19 de la Ley de Acceso a la Información Pública
Declaración de Reserva No. GI-01/2017

Informe de Inversión de Reservas Internacionales

Comité de Vigilancia de la Reserva de Liquidez

Resultados a Marzo 2016





Agenda

- ▶ Panorama Económico-Financiero
- ▶ Estructura de Inversiones
- ▶ Riesgo de Portafolio en Dólares
- ▶ Cumplimiento de Política de Inversión
- ▶ Conclusiones

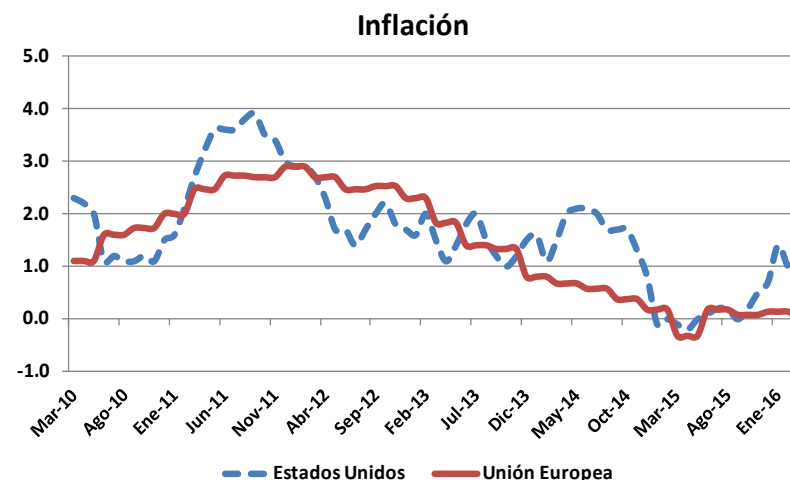
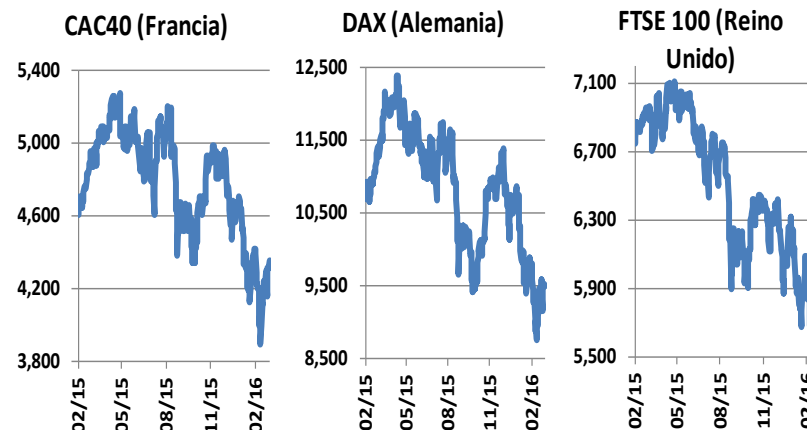


Panorama Económico



Banco Central de Reserva
de El Salvador

- ▶ La economía de China creció en 2015 6.8% y al primer trimestre de 2016 un estimado de 6.7%, siendo el ritmo más débil para este país en 25 años. La publicación de estos datos repercutió en el desempeño de las bolsas asiáticas, así como del resto del mundo. Al mes de marzo de 2016, Moody's y Standard & Poor's rebajaron la perspectiva de China a "negativa" desde "estable".
- ▶ Las expectativas de una desaceleración en el crecimiento económico mundial y la reciente implementación de nuevas regulaciones para el sector bancario, generaron fuerte nerviosismo en los inversores y una alta volatilidad durante los primeros meses del año, lo que provocó una fuerte caída en las bolsas europeas.
- ▶ En sus respectivas reuniones de marzo, la Fed mantuvo sin cambios su tasa de interés, mientras que el BCE redujo la tasa que cobra a los bancos de -0.30% a -0.40% y la tasa de refinanciación de 0.05% a 0.00%, entre otras medidas. A pesar de estos esfuerzos de política monetaria, la inflación objetivo se mantiene por debajo del 2.0% en ambos países.



Estructura de Reservas Internacionales



Banco Central de Reserva
de El Salvador

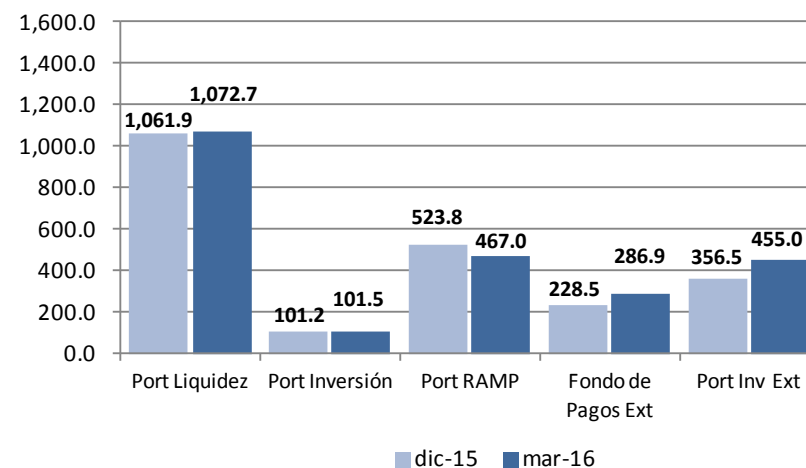
I. Activos Externos

Activo	Saldo (US\$Millones)	Saldo (US\$Millones)	Diferencia
	Dic 2015	Mar 2016	
Activos Externos	2,673.2	2,810.6	137.4
Billetes y Monedas	70.5	84.6	14.1
Cuentas Corrientes	27.5	25.9	-1.6
Portafolio en Dólares	2,271.9	2,383.3	111.4
Tenencias de DEG	229.4	233.2	3.8
Oro	46.8	54.6	7.8
Otros Activos Externos	27.1	29.0	1.9

II. Composición de RL

Depósitos en Banco Central	2,537.58	2,552.63	15.1
Títulos Valores del Banco Central	0.00	0.00	0.0
RL Total	2,537.58	2,552.63	15.1

Portafolio en Dólares



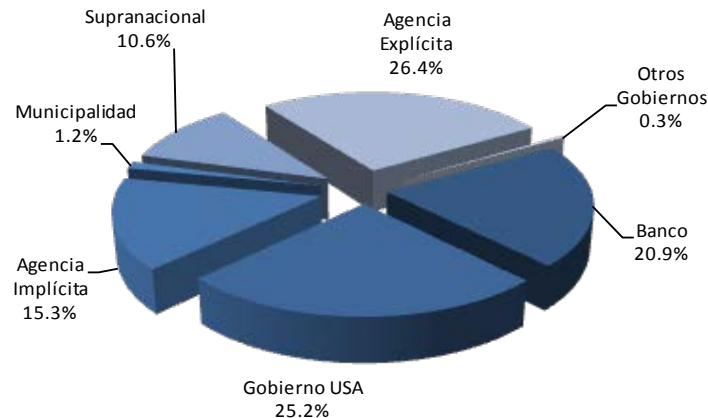
Riesgos del Portafolio en Dólares



Banco Central de Reserva
de El Salvador

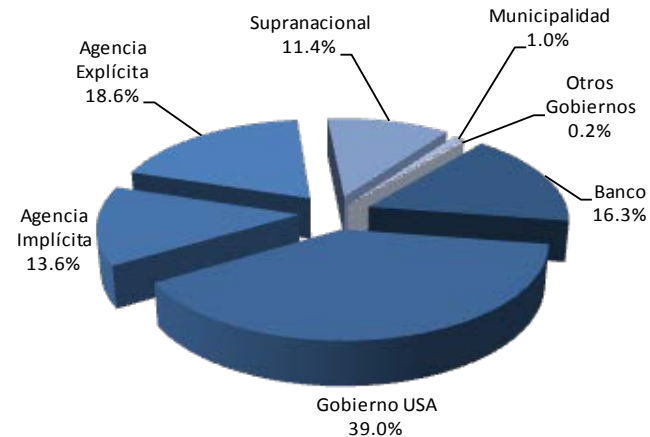
Dic-15

Composición por Sector

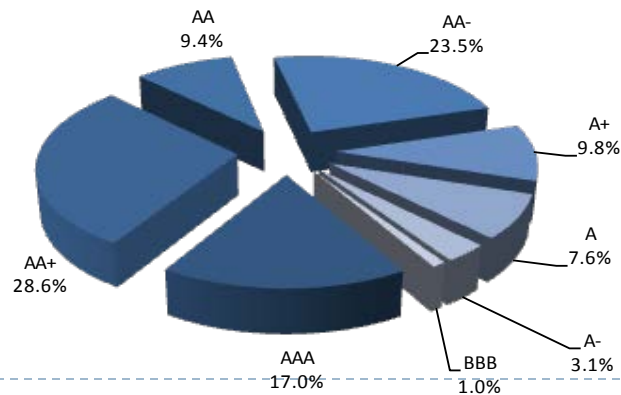


Mar-16

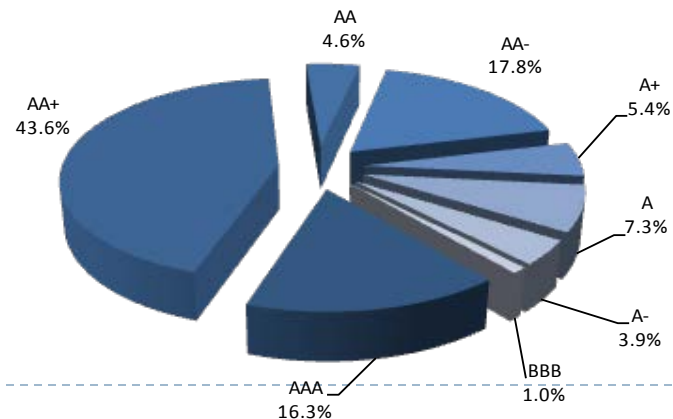
Composición por Sector



Composición por Rating



Composición por Rating

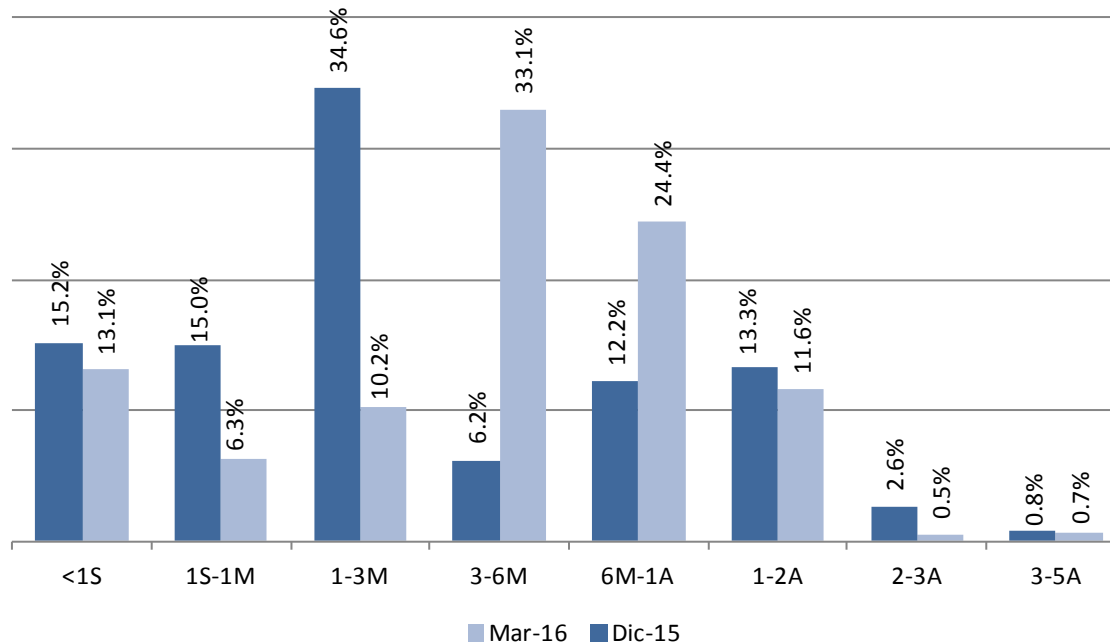


Riesgos del Portafolio en Dólares



Banco Central de Reserva
de El Salvador

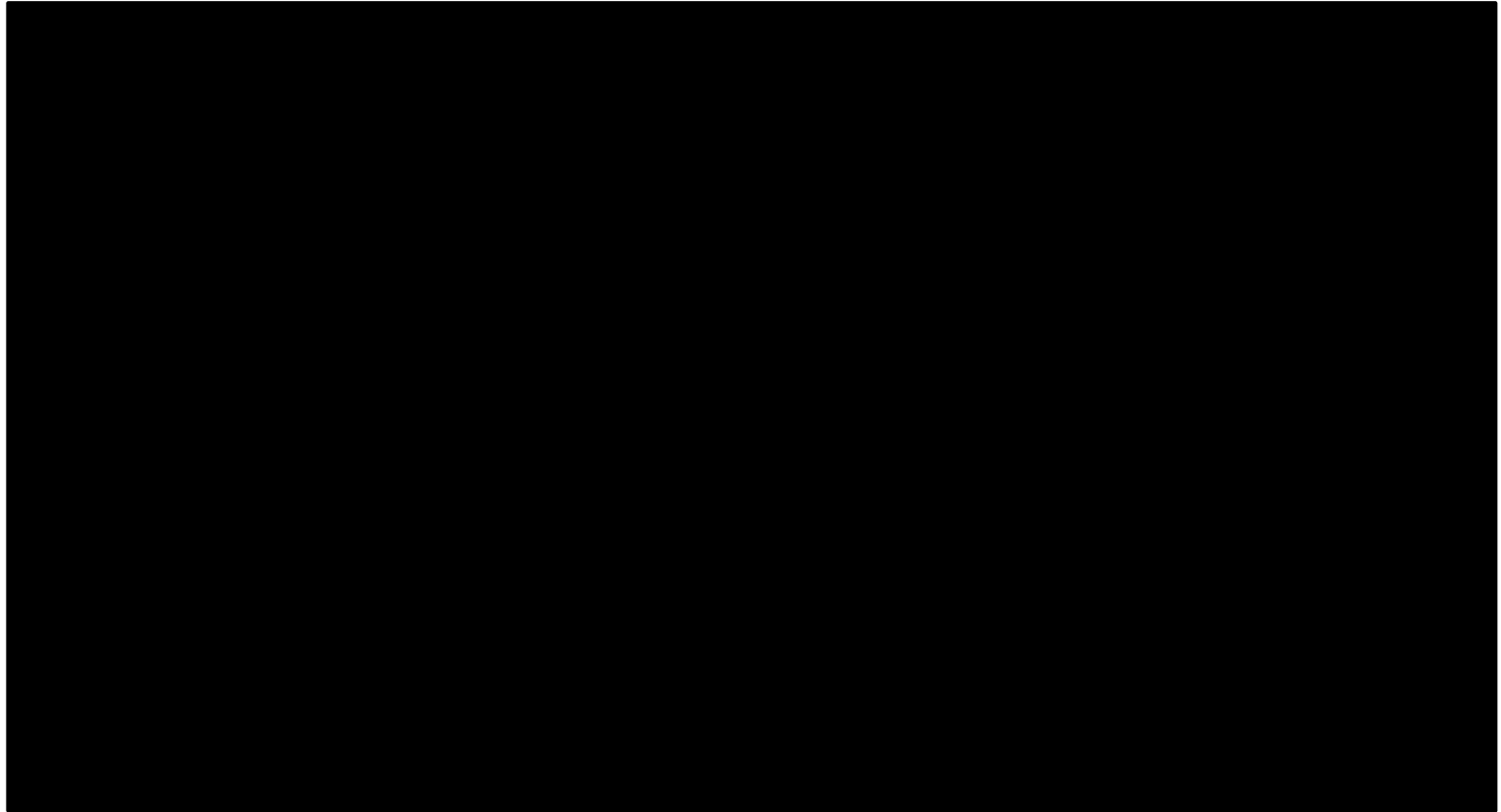
Exposición por Plazos



Riesgos del Portafolio en Dólares



Banco Central de Reserva
de El Salvador

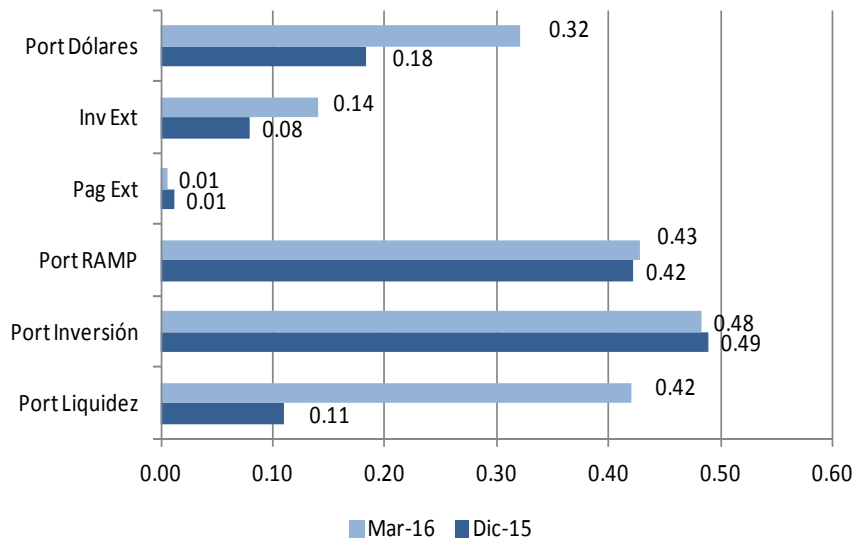


Riesgos del Portafolio en Dólares

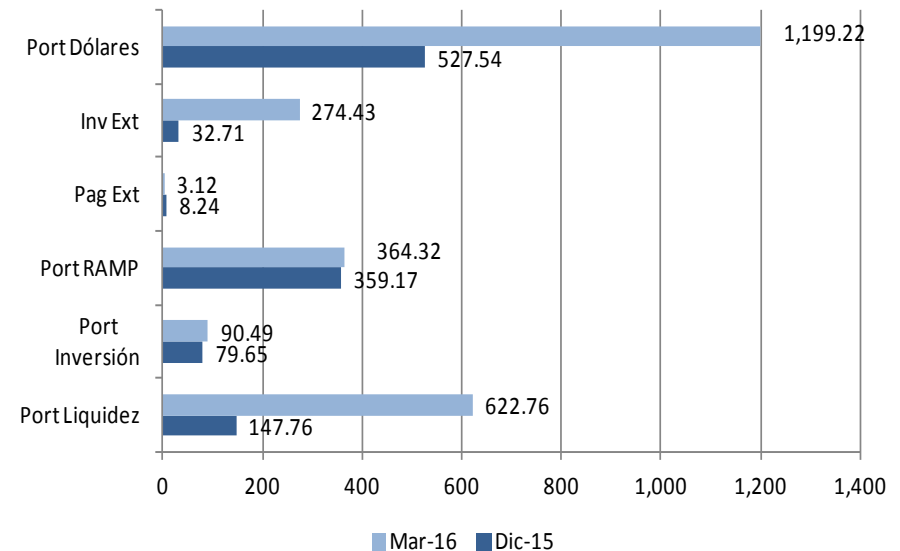


Banco Central de Reserva
de El Salvador

Duración



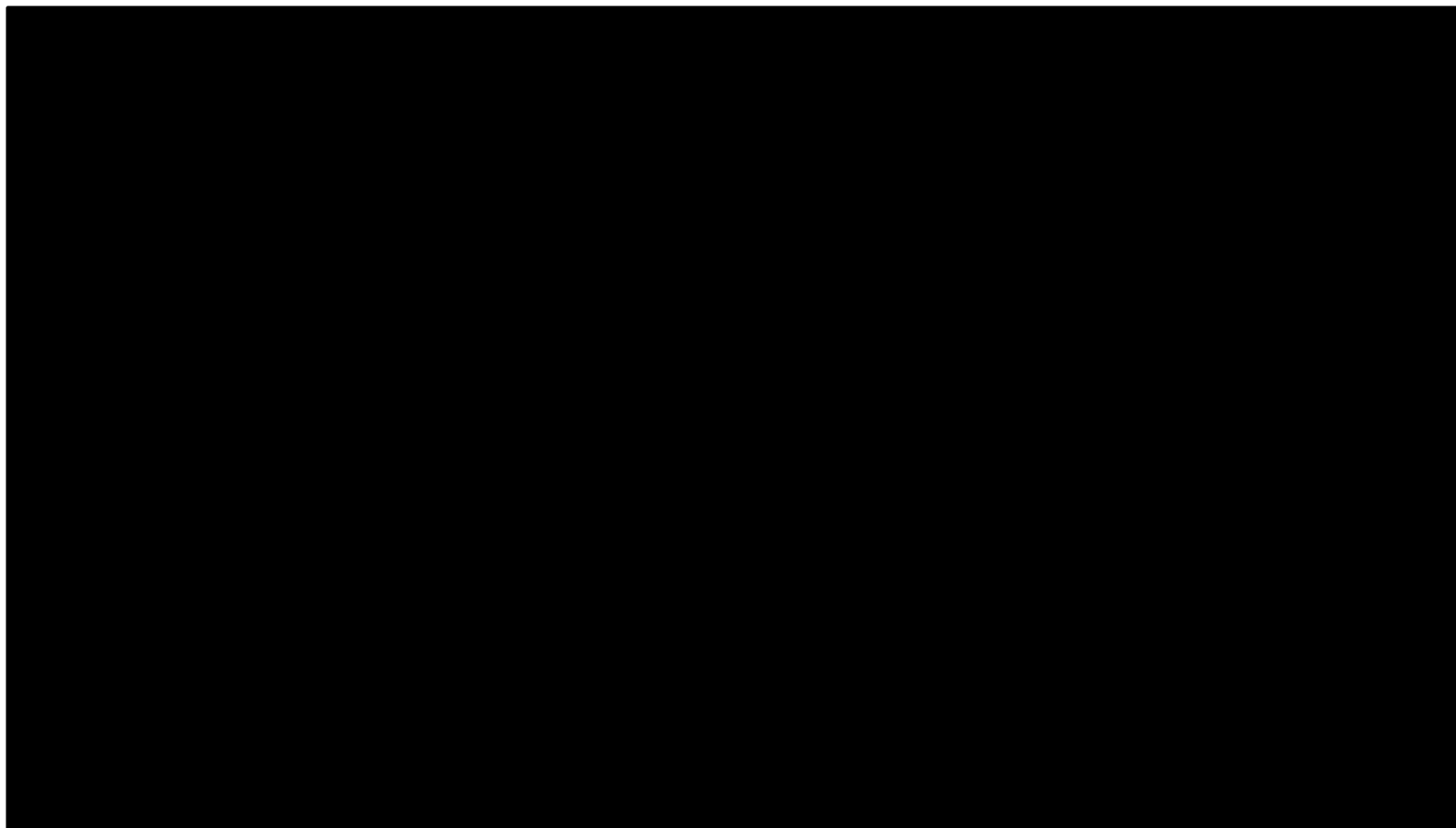
Valor en Riesgo (1M, 99%)



Uso de Futuros (Marzo-2016)



Banco Central de Reserva
de El Salvador



Cumplimiento



Banco Central de Reserva
de El Salvador

# Incump	Port Dólares [0]			Port Liq [0]			Pagos Ext [0]			Inv Extraord [0]		
0	2 0			8 0			4 0			5 0		
Lineamiento	Valor	Límite		Valor	Límite		Valor	Límite		Valor	Límite	
Tracking Error	8.9pb	<= 40	✓	5.9pb	<= [12,12.6]	✓						
Reporte a Consejo Directivo	SI	= SI	✓									
Desviación en Duración				-0.2m	<= [1.8,2.05]	✓						
Desviación en Duración de Spread				3.14m	<= [4,5]	✓						
Emisores no autorizados				US\$0	= 0	✓	US\$0	= 0	✓	US\$0	= 0	✓
Instrumentos no elegibles				US\$0	= 0	✓	US\$0	= 0	✓	US\$0	= 0	✓
Concentración en Sector Bancos			✓	4.2%	<= [25,26]	✓						
Emisor con límite superado			✓	100	<= [100,101.25]	✓	100	<= [100,101.25]	✓	100	<= [100,101.25]	✓
Tamaño del Portafolio							SI	= SI	✓			
Duración portafolio										1.7	<= [4,4.25]	✓
Duración spread										4.5	<= [6,6.25]	✓

Cumplimiento



Banco Central de Reserva
de El Salvador

# Incump	Port Inv [0]			Port RAMP [0]			Inv Oro [0]			Inv FMI [0]			
0	90			40			30			10			
Lineamiento	Valor	Límite		Valor	Límite		Valor	Límite		Valor	Límite		
Tracking Error	15.2pb	<= [30,31.5]		✓									
Desviación en Duración	-0.24m	<= [3.00,3.25] y >= [-3.0,-3.25]		✓	-0.89m	<= [3,3.25] y >= [-3,-3.25]		✓					
Desviación en Duración de Spread	3.68m	<= [6.0,7.0] y >= [-6.0,-7.0]		✓									
Emisores no autorizados	US\$0	= 0		✓	US\$0	= 0		✓	US\$0	= 0		✓	
Instrumentos no elegibles	US\$0	= 0		✓	US\$0	= 0		✓	US\$0	= 0		✓	
Concentración en Sector Bancos	8%	<= [25,26]		✓									
Emisor con límite superado	100	<= [100,101.25]		✓									
Índice de apalancamiento	-0.4%	<= 100		✓	-0.3%	<= 100		✓					
Depósitos con plazo superior a un año							0	= 0		✓			
Razón Tenencias/Asignaciones con FMI										101.1%	<= 102		✓



Conclusiones

- ▶ Las expectativas de crecimiento económico mundial han sido revisadas a la baja durante el primer trimestre del año, a pesar de los esfuerzos realizados en países como EEUU, China y el bloque europeo.
- ▶ Los primeros meses del año se caracterizaron por una alta volatilidad en los mercados internacionales, derivada principalmente de las menores expectativas de crecimiento de países como China.
- ▶ El Banco Central de Reserva estructuró sus portafolios para el año 2016 con una duración objetivo levemente superior al año anterior ante la incertidumbre de una recuperación económica definitiva en los países desarrollados.



Declaraciones



Banco Central de Reserva
de El Salvador

